

Ecuador
Calificación Global

Banco del Estado

Calificación

2012	2013	2014
AA	AA	AA+

Perspectiva: Estable

Descripción de Calificación:

“La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.” El signo revela la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Resumen Financiero

(USD MM)	2013	2014
Activos	1.839	1.772
Patrimonio	494	510
Resultados	41.0	39.4
ROA (%)	2.32%	2.18%
ROE (%)	8.54%	7.84%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Guissela Salgado
(5932) 226 9767 (ext. 106)
gsalgado@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Bankwatch Ratings S.A. con base a la información cortada a diciembre-2014 y estructura del BdE, que evidencia fortalezas importantes en comparación con otras entidades del sistema financiero, resuelve subir la calificación de “AA” a “AA+”, debido a que el Banco ha salido fortalecido de la reingeniería de la banca pública, al mantener el liderazgo en la administración de créditos de inversión pública a favor de Gobiernos Autónomos Descentralizados y organismos de desarrollo regional, y asumir el redescuento de cartera hipotecaria a favor de las instituciones financieras privadas, que por política gubernamental serán un medio de reactivación económica. Estas líneas de crédito, permiten controlar la morosidad, mediante la recuperación automática a través de débito directo de las cuentas que los deudores mantienen en el Banco Central del Ecuador (BCE), además de contar con fuentes alternativas de repago, como son los fideicomisos de garantía, cartera e hipotecas endosadas y pólizas de fiel cumplimiento.

El mecanismo de cobranza y estructura financiera permiten mantener niveles de eficiencia elevados, en comparación a sus pares, y superiores al promedio de otras instituciones financieras. La calificación además toma en consideración la probabilidad de obtener soporte del Estado, considerando que el BdE es un banco de importancia estratégica para el desarrollo de la política social del gobierno y del País.

Gestión autosustentable e imagen positiva. El BdE mantiene activos de buena calidad, y una posición financiera que le permite un margen favorable para enfrentar las contingencias por decisiones políticas. Los resultados de operación se recuperan el cuarto trimestre de 2014, al dinamizar la colocación en crédito de inversión pública, y se proyectan positivos el 2015, con la integración de cartera de redescuento y su respectiva línea de fondeo con reservas de libre disponibilidad del BCE.

Si bien el BdE presionó temporalmente la liquidez y solvencia, supera las metas programadas, y mejora la base de activos productivos para fortalecer el desempeño financiero en un futuro previsible. El margen operacional neto se mantiene positivo, y le da capacidad financiera para constituir las provisiones exigibles. La jurisdicción coactiva y disponibilidad de fideicomisos de rentas en garantía apoyan la gestión legal.

Bajos niveles de morosidad influenciada por cartera de inversión pública. La cartera de inversión pública representa 96% de la cartera total, y su sistema de cobranza es automático, lo que sustenta periodos sin morosidad. El 4% restante es crédito a constructores, recibido del Banco Ecuatoriano de la Vivienda, cuyo nivel de morosidad se reduce debido a la reestructura y refinanciamiento de las condiciones originales. La morosidad de esta cartera podría aumentar a futuro, sin embargo el BdE cuenta con cobertura de provisiones adecuadas y garantías reales para mitigar este riesgo. Los redescuentos con garantía hipotecaria que recibirá como transferencia del BEV durante su proceso de liquidación por mandato legal, también involucra cobranza automática y niveles de morosidad controlables.

Riesgo de concentración y liquidez. El BdE tiene altos niveles de concentración en activos y pasivos, que se originan y destinan a entidades públicas principalmente. Si bien no tiene posiciones de liquidez en riesgo, la naturaleza del negocio orientada a deudores calificados y fines específicos, limita diversificar cartera y expandir fondeo. Este depende de dos depositantes estratégicos, que podrían tornarse volátiles en caso de desaceleración económica, exponiendo sus niveles de liquidez.



Cobertura de solvencia a riesgo. La estructura de capital y el apalancamiento soportan la calificación del BdE. El riesgo asumido en sus operaciones, tiene buenas coberturas de capital libre y patrimonio técnico. El fortalecimiento patrimonial seguirá vinculado a la obtención de utilidades, y a la asignación de aportes por recuperación de préstamos en convenios con organismos multilaterales.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Esta podría verse presionada por las políticas fiscales relativas a la inversión pública, sector de la construcción, o regulaciones que restrinjan la administración de su liquidez.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



Hechos Relevantes del Banco de Estado

- El Banco del Estado (BdE) pasa a regirse por el Código Orgánico Monetario y Financiero, que se publica en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.332 de septiembre 12 de 2014. A diciembre-2014 continúa operando con base a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado constitutiva, hasta que se expida un Decreto Ejecutivo que defina las facultades y obligaciones de cada banco público. A marzo-2015 no se ha emitido el Decreto Ejecutivo sobre la reorganización de la banca pública.
- En febrero 13 de 2015, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) pasa al proceso de liquidación por mandato del Código Orgánico Monetario y Financiero. La transferencia de su cartera de redescuento, garantías hipotecarias, depósitos a plazo, acciones y participaciones a favor del Banco del Estado, se formalizará con el Liquidador que nombre la SB. El BdE considera que esta transferencia se hará a título no oneroso, lo que incrementará su posición patrimonial.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país, como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma

presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para controlar la demanda de los productos importados, el Gobierno ha implementado cupos, y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos, para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables, es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados, especialmente aquellos que compitan con los nacionales, y a los bienes de capital, cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar, afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una



medida temporal de quince meses.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación de otros analistas en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria, puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción,

que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad** y **subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones, limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica** o **política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva** o **vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica, por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

El Banco del Estado (BdE) se constituye en 1979, es parte integrante del sistema financiero público, y se orienta al financiamiento del desarrollo regional. A diciembre-2014 sigue operando conforme a las facultades y obligaciones previstas en la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, que fue derogada en septiembre-2014, hasta que se emita el Decreto Ejecutivo que reorganice la banca pública, cumpliendo la disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero.

El BdE financia proyectos de infraestructura, servicios públicos y obras de interés social, cuya prestación es responsabilidad del Estado. En abril-2013 adquiere parte de la cartera concedida por el BEV a los constructores; y durante el 2015 se le debe transferir su cartera de redescuento con garantía hipotecaria e inversiones permanentes, asumiendo los depósitos a plazo del BCE aprobados como



inversión doméstica destinada a la construcción de cartera de vivienda de interés social (VIS).

Los principales activos se colocan en el sector público, e incluyen crédito a GAD's y organismos de desarrollo regional e inversiones en Bonos del Estado. El fondeo también proviene del sector público, principalmente del BCE (73.3%), por la inversión doméstica de RLD receptada desde 2009. La estructura concentrada en entidades no financieras del sector público y en el Ministerio de Finanzas, es un factor de influencia de las políticas fiscales.

Posicionamiento e imagen

El BdE es líder en el financiamiento de la inversión pública que gestionan los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's) y organismos regionales de desarrollo. Además ofrece a sus clientes productos como asistencia técnica, preinversión, actualización de catastros prediales, entre otros. El BdE atiende la inversión pública y las relaciones con los GAD's, quienes son sus deudores, a la vez que sus principales accionistas.

En crédito comercial concedido a constructores para vivienda hay varios partícipes en el mercado, pero competirá con ventajas comparativas y se enfocará a vivienda de interés social, por la disponibilidad de fondeo a largo plazo. Adicionalmente dispondrá de los bonos del MIDUVI no reembolsables, a favor de los compradores de ese tipo de vivienda, y de la capacidad de otorgar bajas tasas de interés, costos y plazos adecuados a esta línea de negocio, donde opera sin finalidad de lucro.

En el sistema de banca pública, el BdE ocupa el segundo lugar de cuatro entidades clasificadas en ese grupo, por el volumen de activos (24.2% a diciembre-2014). Cabe destacar que el BdE lidera el posicionamiento en la banca pública, considerando los indicadores que determinan la tenencia de activos productivos, calidad de activos, cobertura de provisiones y eficiencia operativa; algunos de los cuales también superan al promedio alcanzado por otras entidades en el sistema financiero.

Modelo de negocios

El BdE opera desde su constitución con crédito de inversión pública. Este tiene baja morosidad, porque su recuperación ejecuta mediante débito automático a la cuenta corriente del deudor en el Banco Central del Ecuador. En esta línea de negocio, el comportamiento es estable y alineado a la disponibilidad presupuestaria del deudor, y al rendimiento de la obra de infraestructura financiada, que se aporta al fideicomiso de garantía.

La línea relativa al crédito comercial se incorpora en abril-2013, y arranca con el portafolio de cartera comercial a constructores de vivienda de interés social (VIS), adquirida al BEV. Esta se complementará con la cartera de redescuento concedida por el BEV a IFI's y otros deudores. Sin embargo el crédito a los constructores deteriora la calidad del activo, con morosidad y exigencia de provisiones, presionando la rentabilidad y solvencia históricas a la baja, con un repunte en diciembre-2014, producto del refinanciamiento y reestructura.

La cartera de inversión pública se concentra en GAD's Municipales y Consejos Provinciales; cuyas operaciones no califican como vinculadas, por la naturaleza del negocio de los partícipes y de la propiedad estatal del Banco. Mientras que la cartera comercial se concentra en el segmento de constructores, y se diversifica hacia los beneficiarios finales de las viviendas de interés social.

Estructura del Banco del Estado

El BdE atiende a nivel nacional, a través de su Matriz en Quito y seis oficinas regionales. Este cuenta con personal especializado en el objetivo del negocio. Los servicios financieros y el crédito para las obras de infraestructura y servicios públicos, canalizan a favor de sus accionistas y entidades públicas no financieras. En la línea de vivienda lo hacen a favor de los constructores, y a futuro se estima operarán en redescuentos a instituciones financieras y otros.

La estructura organizacional responde al objetivo social, pero se va adecuando a los cambios que ha dispuesto la administración central, y a futuro a lo que resuelvan los rectores de la política monetaria y financiera, con base a la reorganización de la banca pública prevista en el Código Orgánico Monetario y Financiero. El Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos se alinea a facultades actuales del BdE, pero se adecuará, al igual que los planes operativos, al marco de la reingeniería del sistema financiero público.

Estructura Accionaria

El paquete accionario del Banco pertenece a 1.073

entidades públicas, distribuidas en: 71.27% del Estado, 17.55% de 24 GAD's provinciales, 9.6% de 221 GAD's municipales, 1.57% de 815 GAD's parroquiales rurales, y 0.01% de 12 organismos de desarrollo. Según la legislación constitutiva, el Estado participa al menos en 51% del capital social, lo que se cumple en diciembre-2014.



Los accionistas tienen participación patrimonial, e interactúan en calidad de deudores, acreedores y contraparte de Fondos en administración y utilidades. La política institucional es capitalizar las utilidades, o asignarlas a un Fondo para atender los programas subvencionados impulsados por los GAD's, además de incorporar centros de desarrollo territorial.

Evaluación de la Administración

El Directorio es la máxima instancia administrativa, responsable de tomar decisiones, dictar directrices o políticas, y dar cumplimiento a las resoluciones de la Junta General de Accionistas. Está expuesto a la rotación de los cargos nominados por el Gobierno, y a cortos periodos de elección de los representantes de los organismos regionales (GAD's 2 años). La permanencia promedio de los vocales en el 2014 es de 1.8 años, y de 8.5 meses en los comités.

En la selección del equipo gerencial no hay un plan de sucesión formal. Este es nominado por los directivos en funciones, y su cargo es de libre remoción, acorde a la Ley Orgánica de Servicio Público. La toma de decisiones y planificación operativa se supedita al plan nacional y políticas económicas, y los resultados se revelan en la rendición de cuentas.

La frecuencia de la salida de personal es creciente los tres últimos años, además de tener un alto número de funcionarios en servicios ocasionales 61%, y de libre remoción 12%. La reposición de la nómina refleja un 33% de funcionarios con experiencia menor a un año. El 2015 arranca un proceso de redefinición del talento humano, a cargo de Price WaterhouseCoopers.

Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo, tiene 404 delegados, de los cuales 249 registran su voto en la última sesión. El BdE cuenta con el Código de Gobierno Corporativo corregido en septiembre-2014, Código de Ética, y comités regulados. Auditoría Interna verifica la efectividad del Gobierno Corporativo, así como el cumplimiento de sus comentarios y de las recomendaciones de las instancias de vigilancia y control.

Por la característica de banco público, el BdE cuenta con la supervisión de la Superintendencia de Bancos (SB), y la vigilancia de la Contraloría General del Estado (CGE), en el ámbito de sus competencias.

El Auditor Interno del BdE informó a BWR que la CGE dispuso que la unidad a su cargo se dedique solo a las instrucciones de ese organismo técnico, al margen de lo que señala el Código Orgánico Monetario y Financiero, y la SB. El último informe de gestión del

Auditor Interno es a septiembre-2014, que remitió al Presidente del Directorio para los fines legales previstos para el cierre del ejercicio económico. En consecuencia, no se contará con la opinión del Auditor Interno sobre los estados financieros del BdE al 31 de diciembre de 2014.

Los auditores externos son independientes, deben elegirse con base al proceso contractual público. Los dictámenes no tienen salvedades respecto a la presentación razonable de los estados financieros del BdE. Sus evaluaciones de control interno no revelan debilidades que comprometan en forma significativa la situación patrimonial ni administrativa. Los resultados financieros ratifican la credibilidad y compromiso institucional, por la recurrencia de las utilidades, que apoyan la reinversión en cartera y viabilizan los programas subvencionados.

Objetivos estratégicos

La planificación estratégica seguirá alineada a los objetivos y políticas del Plan Nacional del Buen Vivir. El 2015 prioriza la obtención de fondeo, mediante nuevas líneas de crédito y titularización de cartera; y en colocación, el lanzamiento de productos para GAD's, emprendimiento de nuevos programas, y cambio de la plataforma tecnológica. Los efectos de esta estrategia supondrán una fuerte mejora de la eficiencia, rentabilidad e impacto socio económico.

La programación del 2014 previó contraer el negocio, por la reducción anual de la colocación de crédito de inversión pública de USD 1.064MM a USD 779MM, y de desembolsos de USD 754MM a USD 599MM. Sin embargo la ejecución operativa del 4T14, permitió exceder dichas metas, con aprobaciones de USD 813MM y desembolsos de USD 600MM, según consta en el informe de rendición de cuentas publicado.

En la línea comercial a constructores de vivienda de interés social, el BdE reporta aprobaciones de USD 15.5MM y desembolsos de USD 13.2MM, para proyectos VIS existentes, y financiamiento de uno adicional. El BdE recibirá los redescuentos de cartera hipotecaria concedidos por el BEV, cuyo saldo a diciembre-2014 era de USD 34.3MM. En asistencia técnica atiende a 76% de los GAD's Municipales, y recauda USD 36.4MM; así como a 9 GAD's Provinciales, y recauda USD 5.9MM adicionales.

Los objetivos estratégicos para el 2015, apuntan al desarrollo del CORE bancario, y optimización del manejo de liquidez, mediante financiamiento de los bancos extranjeros, banca de inversión u otros calificados, considerando que podría recibir el aval del Gobierno de ser necesario. También planifica negociaciones bursátiles en el mercado de valores.

Así mismo, el Código Orgánico Monetario y Financiero dispone la transferencia a valor en libros de las acciones y participaciones del BEV, que ascienden a USD 10.5MM. La transferencia y pago de este activo compromete liquidez, respaldo patrimonial y la participación en las estrategias aplicables a otro tipo de negocios, durante el 2015.

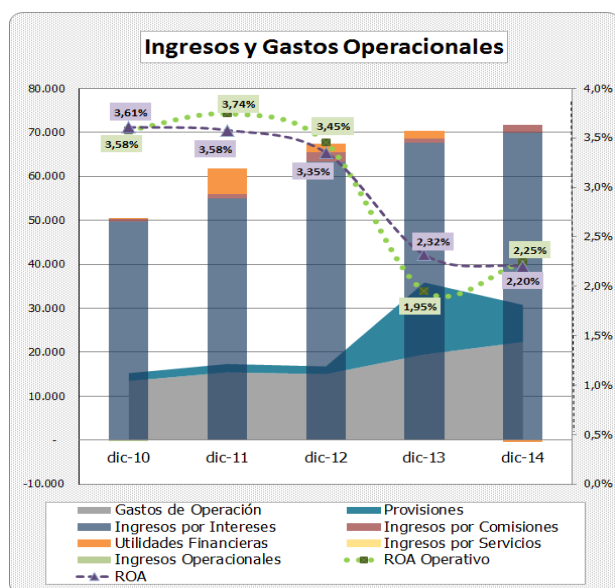
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco del Estado y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del BdE auditados a diciembre 31 de 2014 por KPMG del Ecuador, los mismos que tienen un dictamen limpio sobre su razonable presentación.

La información financiera comparativa que se ha utilizado, corresponde a los estados financieros auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. (2013 y 2012), y BDO Ecuador Cía. Ltda. (2011 y 2010). Los informes de los exámenes de los auditores externos a los estados financieros e información complementaria, no tienen salvedades en ningún ejercicio económico.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados financieros comparativos BDE
Elaboración: BWR

Por la naturaleza pública del BdE, no tiene finalidad de lucro, sin embargo el uso de recursos públicos conlleva la responsabilidad de un manejo prudente. La rentabilidad se contrae los últimos años, por el cambio en la estrategia de colocación impuesto por la política económica; dada la adquisición de títulos de deuda interna (2012), cartera VIS del BEV (2013), menos captaciones del Estado y rebaja de subsidios (2014). Sin embargo el 4T14 hace más colocaciones en crédito de inversión pública que los trimestres precedentes; y la adquisición de redescuentos y acciones durante 2015, se estima que si apoyará a su rentabilidad.

En los ingresos se destacan los financieros (96.3% es intereses ganados, 2% comisiones y ganancias en cambio); y 1.7% de ingresos extraordinarios. Los ingresos financieros sustentan las utilidades del BdE históricamente, por mayor contribución de intereses ganados y devengados de la cartera de inversión pública; pero se desaceleran (16% en diciembre-2013 a 3% en diciembre-2014), porque la cartera de inversión pública se contrae los tres trimestres de 2014, y se mantuvieron los activos menos rentables.

Los ingresos extraordinarios se contraen USD 7.1MM anuales, porque disminuye la cartera en riesgo en 93.3% anual. La reestructura y refinanciamiento de cartera comercial VIS a mayores plazos, minimiza la cuantía de intereses en suspenso y de reversión de provisiones. La reestructuración y refinanciamiento de los préstamos a los constructores, también apoya a la reducción del gasto de provisiones (USD 7.9MM anuales), y a los costos inherentes a procesos de cobranza judicial, siempre que cumplan las nuevas condiciones financieras y compromisos.

Rentabilidad Operativa: El margen operacional neto (MON) es positivo en forma histórica, cuyo saldo permite afrontar las provisiones requeridas y los gastos de operación. El MON crece USD 6MM el 2014, porque las provisiones disminuyen 9.2 veces más de lo que aumenta el margen financiero bruto. Los gastos de operación crecen los dos últimos años, por el manejo de la cartera VIS, porque en inversión pública aplica la carga operativa al Fondo de Apoyo.

La cuantía del MON también destaca la capacidad financiera del BdE para constituir provisiones adicionales. La calidad de cartera de inversión pública permite ingresos recurrentes, que han mitigado el impacto de las decisiones políticas referidas en el primer párrafo de esta sección. La contracción anual de USD 5.2MM de los ingresos totales a diciembre-2014, se origina en la reducción de ingresos no operativos y valuación de inversiones.

Volatilidad de las utilidades: La rentabilidad



pasa de mantenerse relativamente estable hasta el 2012, a una posición fluctuante los últimos años. Las bondades del negocio de financiamiento de inversión pública se impactan de las decisiones políticas, en el marco de la reorganización de la banca pública. Por la sensibilidad a decisiones políticas, el comportamiento futuro de la rentabilidad no es previsible.

Eficiencia Operativa: El índice de eficiencia operativa de 43.1%, que mide la carga de gastos operacionales para la obtención de los ingresos operativos netos, mejora 7.8 puntos porcentuales anuales. Esto se debe a la mayor reducción del gasto de provisiones (USD 7.9MM), respecto del crecimiento del margen bruto financiero (USD 864M). La menor presión en provisiones se afianza en los procesos de cobranza extrajudicial de cartera, y en nuevos periodos de maduración. El indicador es mejor que el promedio de la banca pública, de 81.3%.

Administración de Riesgo

Para la administración integral de riesgo se aplica el marco regulatorio del sistema financiero en general, pero se reconoce las particularidades del BdE por su crédito especializado, y una liquidez dependiente del sector público y políticas fiscales. El avance que registra en herramientas de control de riesgo integral, seguridad de información e infraestructura, se considera adecuado respecto de los bancos pares.

El principal riesgo a controlar en el BdE es el crediticio, diversificado en dos líneas de negocio, ambas orientadas al servicio social. Con este objetivo, desarrolla tres metodologías, una orientada al análisis estadístico matemático para la calificación de riesgo de crédito, otra que determina la tipología social de los GAD's municipales, y un modelo determinístico basado en la evaluación de riesgo del entorno. La normativa en vigencia también regula la medición del servicio en el campo social.

La administración del riesgo de crédito de inversión pública y de los redescuentos que recibirá el 2015, se apoya en el cobro automático a las cuentas de sus deudores en el BCE, o fideicomisos de garantía para todos los créditos a (GAD's). Mientras que en el crédito comercial VIS no participó en la concesión, y el seguimiento del sector de la construcción es más complejo. En ambas líneas hay concentración, porque son pocos los partícipes para ejecutar obras de infraestructura y construir vivienda de interés social. El fondeo de esta línea está ligado a la inversión doméstica de las reservas de libre disponibilidad del BCE.

El desempeño financiero histórico del BdE le ha

permitido enfrentar la recepción de cartera en riesgo del BEV, hacer colocaciones menos rentables, y contraer la liquidez e incentivos. Si bien está exento de remitir reportes sobre la liquidez estructural, por las características de los acreedores estatales; el seguimiento revela una contracción importante de los activos líquidos y de las captaciones, así como un descenso de su rentabilidad.

Riesgo de Crédito

CATEGORIA RIESGO	dic-2011	dic-2012	dic-2013	dic-2014
A1 Normal	100,0%	99,5%	96,7%	86,7%
A2 Normal	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%
A3 Normal	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%
B1 Riesgo Potencial	0,0%	0,0%	1,5%	2,7%
B2 Riesgo Potencial	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C1 Deficiente	0,0%	0,4%	1,8%	1,6%
C2 Deficiente	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
D Dudoso	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
E Pérdida	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Formularios de calificación de Activos y Contingentes de Riesgo del BEDE
Elaborado: BWR

El BdE reporta que su buena calidad de activos persiste, pero su exposición aumenta en los dos últimos años. Desde 2013 integra la cartera VIS adquirida al BEV, y tiene una reducción gradual de la relación de activos evaluados como riesgo normal; mientras los activos ubicados en las peores categorías CDE crecen, y representan USD 24.5MM a diciembre-2014. Este año trabaja en las recomendaciones de la SB, sobre la emisión de la normativa para cartera VIS, desarrollo de herramientas para calificar cartera y constituir provisiones, generación de base de datos para modelo de otorgamiento, pérdidas esperadas, entre otras.

La evaluación de cuentas por cobrar (línea 0184-BDE-CAF-PROMADEC III Inversión), partidas antiguas del activo, cuentas provisionales, y transferencia de fondos en administración entre oficinas, que aumentó la categoría de riesgo "C - Deficiente" a USD 39.4MM en septiembre-2014, se reduce a USD 20.4MM en diciembre-2014, mediante los procesos de regularización y recuperación. El 88.4% de los activos de riesgo calificados constituye cartera, rubro que no tenía operaciones evaluadas CDE hasta marzo-2013, sino posterior a la integración del crédito comercial VIS.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles e inversiones representan 31% del activo. Los depositarios y emisores son del sector público, sus cuentas y títulos se expresan en US dólares, y se estiman de realización inmediata, sin exposición cambiaria.

Los fondos disponibles (USD 68.6MM) se depositan 99.9% en el BCE (53 cuentas corrientes, de las cuales 7 son rotativas de ingresos); y la diferencia en el Banco del Pacífico.

Las inversiones temporales (USD 479.1MM) incluyen

85% de Bonos del Estado, que se mantendrán hasta el vencimiento (2015-2018), 11.3% de CETES que están disponibles para la venta, y 3.7% de títulos valores para encaje. Estas generan USD 16.4MM de intereses ganados, o 17.3% de los ingresos financieros. Los Bonos del Estado restringidos (USD 17.5MM), están bajo custodia del BCE para cubrir el encaje bancario, y representan 2.7% de las captaciones.

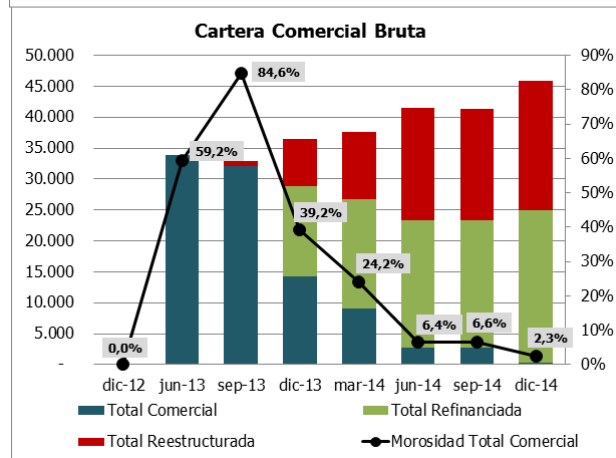
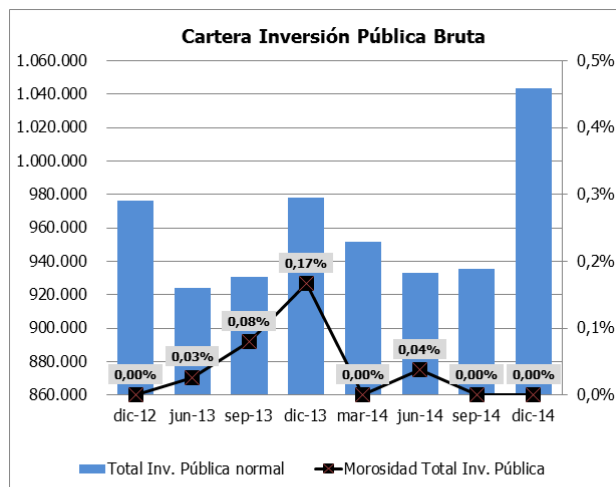
La normativa no exige provisiones en emisiones del Estado, las que se ajustan el 4T14, por lo que cierra sin saldo en provisiones acumuladas, ni en el gasto de provisiones para inversiones a diciembre-2014. El Auditor Interno informa que el BdE cumple la normativa y resoluciones del BCE, relacionada con el encaje bancario, y que la valuación de las inversiones temporales cumple lo establecido en las disposiciones de la SB y el Manual de Políticas y Procedimientos para la gestión de Inversiones.

Calidad de Cartera:

La cartera neta a diciembre-2014 representa 60% del activo, y se clasifica consistentemente desde 2013 en crédito de inversión pública 95.8% y comercial 4.2%. El crecimiento de la cartera que se desaceleró los tres primeros trimestres de 2014, toma un giro el último trimestre, alcanzando un incremento anual de 7.4%, superior al promedio de la banca pública de 5.7%. Los créditos aprobados pendientes de desembolsar también crecen 52.8% anual, con un saldo de USD 343MM a diciembre-2014, ratificando la alta demanda de sus productos.

En la cartera de inversión pública la morosidad es baja, por la cobranza automática a la cuenta del deudor en el BCE, con cargo a fondos presupuestarios, o a las rentas del fideicomiso de garantía. La mora más alta fue de 0.17% en diciembre-2013, mientras a diciembre-2014 no registra mora en cartera de inversión pública. La morosidad suele ser eventual, por la falta transitoria de recursos en las cuentas de algunos GAD's el día que realizan el fideicomiso, lo que se logra corregir a corto plazo.

La reinversión de fondos en cartera se soporta en la calidad del crédito de inversión pública, y a futuro en redescuentos a IFI's. Esta se evidencia con 99.9% de esa línea calificada como normal y 0.01% como riesgo potencial. La cobranza de la inversión pública apoya a la capitalización porcentual periódica, prevista en los convenios de administración de los programas PROMADEC (CAF) y PDM (BID y BIRF).



Fuente: Estados financieros comparativos BdE

Elaboración: BWR

En la cartera comercial, la morosidad creció a 84.6% en septiembre-2013, y va reduciendo paulatinamente hasta diciembre-2014 a 2.3%, producto de convenios de refinanciamiento o reestructuración. La cobranza extrajudicial renegocia plazos de maduración, costos financieros adecuados al negocio, y garantías reales. El cumplimiento de esas operaciones en las nuevas condiciones, también está ligado a la facilidad de los constructores VIS en la negociación de viviendas, e instrumentación de crédito a favor de beneficiarios finales, además de menor sensibilidad de los flujos operativos a factores externos.

El BdE se encuentra trabajando en la implementación del mecanismo de fideicomiso por administración de flujos, herramienta que permitirá que se blinde, mitigando el nivel de incumplimiento. Adicionalmente ha considerado la intervención directa del Estado para concluir obras, y recuperar mediante coactiva, sin afectación a los beneficiarios finales que hayan cancelado por la vivienda popular.

La cartera en riesgo equivale a 0.10% de la cartera



bruta, proviene de la línea comercial, corresponde a un constructor con garantía hipotecaria calificado E y totalmente provisionado. La cartera comercial está casi totalmente refinanciada o reestructurada a diciembre-2014, tiene un 0.7% vigente y un 2.3% vencido y con suspensión de intereses.

La cartera tiene coberturas adecuadas de provisiones, equivalente a 127% de la cartera en riesgo y reestructurada, además de cobertura de garantías. En la línea de inversión pública tiene fideicomisos de rentas, mientras en la comercial tiene hipotecas de inmuebles, avales, pólizas y seguro de desgravamen. La ejecución de garantías puede generar impacto social, considerando su índole de servicio público.

Las provisiones acumuladas cubren 2.45% de la cartera bruta y se distribuyen: 38.3% para crédito comercial, 47.4% generales, 13% anticíclicas y 1.3% voluntarias. El crédito a favor del Estado, o que tiene su aval, no requiere provisiones, según la normativa local. El BdE está considerando la reversión futura de las provisiones anticíclicas, por las características de su cartera de créditos.

El BdE tiene jurisdicción coactiva, y actualiza el reglamento e instructivos en el 2014, para el efecto. Los activos en demanda judicial históricamente no han sido materiales, y corresponden a ciertos aldós de “Foncultura”, que son fondos administrados registrados en el pasivo a diciembre-2014.

La concentración de activos es alta en forma histórica, porque de las inversiones colocadas a diciembre-2014, el 100% corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas. De igual forma, del crédito de inversión pública concedido el 4T14, se ha destinado a GAD's municipales 80.6% y GAD's provinciales 8.5%. Del crédito comercial, en cambio el 100% han recibido constructores, pero podría modificarse durante el 2015 con la transferencia de los redescuentos del BEV.

Los 25 mayores deudores representan 56.3% de la cartera y contingentes, indicador que disminuye en 4.1 puntos porcentuales anuales a diciembre-2014. El dinamismo crediticio del 4T14 se orientó por subsector a saneamiento ambiental 70.7% y vialidad 16.7%; y por actividad a agua potable 44.9% y alcantarillado sanitario 21%, entre otros. Los desembolsos del 4T14 ascienden a USD 344.7MM, los cuales se destinaron en 68.4% a la región Costa. Los recursos provinieron en su mayoría del BID y la CAF, programas TPRS BID y PSPROMA3, respectivamente.

Contingentes y Titularizaciones: El BdE registra créditos aprobados pendientes de desembolsar por USD 343MM a diciembre-2014. La administración no

constituye provisiones para riesgo contingente, o desembolsos por sentencias judiciales desfavorables. Esta estima que no está expuesta, y que eventuales contingencias no tendrían cuantías importantes. Hasta diciembre-2014, no opera en titularizaciones, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional para acreedores sin garantía; no obstante, esta opción se considera un medio viable de fondeo para las operaciones del 2015.

Riesgo de Mercado:

En riesgo de mercado se controla la exposición del BdE a pérdidas por fluctuación de tasa de interés, y se analiza la sensibilidad del patrimonio y margen financiero a variación de 1% en las tasas activas y pasivas. Los reportes a diciembre-2014 revelan que la exposición a pérdidas, ante una variación de esa dimensión, es controlable. La cartera e inversiones son los activos más sensibles; mientras en el pasivo, son los depósitos a plazo, préstamos del exterior y en menor cuantía los fondos en administración.

La tasa activa promedio es 6.06%, con rendimiento estable en cartera desde diciembre-2010, y variable por plazo y calificación de riesgo del sujeto. La tasa pasiva en cambio fluctúa en línea con un mercado menos líquido, subiendo el costo promedio en 0.07 puntos porcentuales anuales a diciembre-2014. El riesgo por exposición mitiga la calidad del activo productivo, y el mayor volumen de activos respecto de pasivos sensibles en casi todas las bandas de tiempo, excepto en la del trimestre siguiente.

Al control de riesgo de mercado apoya la velocidad de reprecio del activo, con aplicación de tasas activas reajustables y diferenciadas, y captaciones a tasa fija de las entidades estatales. De fluctuar 1% la tasa de interés, la sensibilidad promedio del valor patrimonial sería 0.9% a diciembre-2014; mientras que el GAP de duración del margen financiero, determina una exposición patrimonial de 2.3%.

La posición en riesgo del margen financiero y la exposición del valor patrimonial se encuentran dentro de los límites definidos como tolerables en el sistema financiero. La sustitución de las fuentes tradicionales en el mercado de valores, o con préstamos internacionales, modificará la estructura financiera y los riesgos en el mediano plazo.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio es marginal a diciembre-2014, al tener un préstamo en euros equivalente a USD 11.2MM con la KfW, cuyo diferencial cambiario cubre la reserva con cargo al Fondo de Inversiones Municipales FIM. Considerando la apreciación del dólar respecto del euro desde agosto 2014, la posición se torna favorable. En el mercado local no hay oferta ni demanda de forwards



de tipo de cambio, para mitigar este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez y Fondo:

El BdE está autorizado por la SB a no reportar la relación de liquidez estructural, requerimiento mínimo de liquidez, ni riesgo por concentración y volatilidad desde el año 2011, sustentado en las características del fondeo. La clasificación contable de los activos y pasivos por vencimiento no evidencia descalce de plazos; pero el reporte de brechas de liquidez estático, revela brechas acumuladas negativas tres meses posteriores a diciembre-2014, que son compensadas desde el cuarto mes.

Los activos se fondean en 71.2% con pasivos, los que se distribuyen en depósitos a plazo USD 654MM, fondos en administración USD 444MM, y otros de menor cuantía. El activo líquido disminuye en USD 168MM anuales, por el dinamismo en la concesión de crédito, y el pago de captaciones.

El pasivo se contrae en USD 84.2MM anuales, principalmente en depósitos a plazo (USD 81.5MM); por vencimiento de depósitos del BCE y bancos públicos, sin su respectiva renovación. Los fondos en administración también se reducen en USD 42.7MM anuales, por los programas de inversión pública. Esta contracción refleja la situación de la economía en general, que desacelera su crecimiento el 2014. Las captaciones se estiman estables por ser de entidades públicas, aunque podrían tornarse muy volátiles en un entorno de desaceleración económica.

En la ejecución de sus metas operativas, cuenta con los recursos aprobados por el BCE para la inversión pública, además de aquellos provenientes de los fondos ordinarios de la CAF - PROMADEC, Ministerio de Finanzas, y recursos propios de recuperaciones y utilidades. El fondeo no reembolsable se deriva de convenios con organismos multilaterales de crédito (CAF, BID, otros); contando además con fondeo reembolsable, destinado a programas prioritarios.

Los reportes de liquidez contractual revelan brechas acumuladas negativas sucesivas de 1 a 90 días, cubiertas por activos líquidos netos, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo a diciembre-2014. En los escenarios de brechas de liquidez dinámico y esperado, tampoco revela posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa contractual se ubica en la banda de 30 a 60 días, y compromete 51.5% del activo líquido neto.

La liquidez se encuentra presionada y tiene menor holgura que en el año pasado. Los activos líquidos cubren 1.2 veces los pasivos de corto plazo (3.9 veces en diciembre-2013), al margen que el BdE se ha comprometido además a desembolsar créditos

aprobados por USD 343MM a diciembre-2014.

Las captaciones pertenecen a 7 entidades públicas, y 42.5% del saldo vence a más de 360 días. Los dos mayores depositantes (BCE y el Fideicomiso Fondo de Seguro de Depósitos - COSEDE), concentran 89.2% de las captaciones, y permiten el fondeo de mayor plazo. El riesgo se eleva, por el protagonismo de los dos depositantes como medios de pago en el sistema financiero, en eventos de estrés.

El plan de contingencia de liquidez estima como fuentes permanentes y seguras, la recuperación de cartera, reposición de cuentas del Ministerio de Finanzas, cobro de inversiones estatales e intereses, renovaciones y nuevas captaciones con un margen financiero favorable. Las opciones de financiamiento alterno serían la reposición de la CAF con cargo al Programa de Saneamiento Ambiental PROMADEC (USD 117MM), renovación de inversiones del BCE (USD 122MM), venta de CETES, titularización de cartera de hasta USD 100MM, y transferencias para programas financiados por el Gobierno.

Presencia Bursátil: El BdE no ha incursionado en la emisión de títulos valores, como un mecanismo de fondeo. El plan de contingencia de liquidez incorporará el 2015 a una operación en el mercado de valores, consistente en la titularización de cartera de inversión pública.

Riesgo Operativo:

El último seguimiento de Auditoría Interna a riesgo operativo, revela que el BdE ha registrado 7 eventos con riesgos inherentes, de los cuales 2 son extremos, 1 es alto, 2 son medios y 2 son bajos, y que está disponible la descripción del control para mitigar cada uno. Del seguimiento trimestral al cumplimiento del BdE a 64 recomendaciones de los órganos de control y vigilancia, auditores internos y externos, se reporta: 8 cumplidas, 36 en proceso, 14 no aplicables, y 6 sin respuesta. De las 36 recomendaciones en proceso, 29 provienen de Auditoría Interna y 7 de Auditoría Externa.

Auditoría Interna también procedió a la verificación de los siguientes aspectos: cumplimiento de Normas de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos, de octubre-2013 a agosto-2014; actualización del sistema de Seguridad Informática del BdE, a base del resultado de la última evaluación de Ethical Hacking a mayo-2014; y Sistema de Mesa de Ayuda del BdE, de enero a marzo 2014. El informe no revela observaciones que incidan en riesgo operativo, ni la situación financiera del BdE.

La metodología para cuantificar riesgo operativo está en desarrollo, cuya base es la inferencia de Bayes,

que combina las opiniones de los expertos con datos históricos, concluyendo en la determinación de la exigencia de capital con cargo a riesgo operativo. La matriz de riesgo operacional y análisis cualitativo y cuantitativo no calcula la pérdida potencial por exposición a riesgo operativo, criticidad e impacto patrimonial a diciembre-2014.

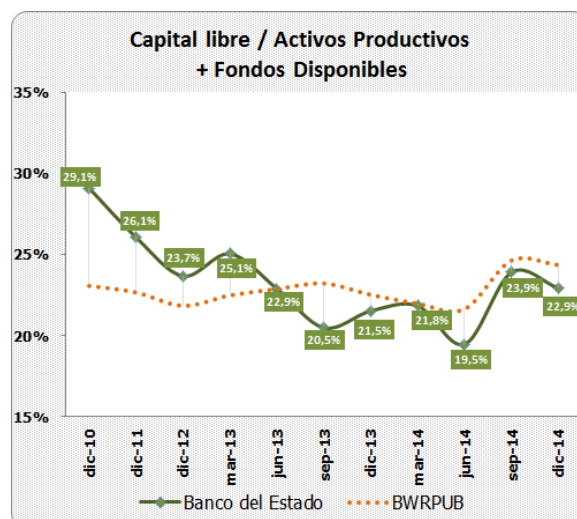
En los aspectos cualitativos trabaja en reforzar el talento humano, a través de consultorías que redefinirán el estatuto orgánico por procesos, la clasificación y valoración de puestos, una escala salarial diferenciada, levantamiento de procesos, evaluación de personal y análisis de brechas de formación y capacitación. Establecidos los procesos óptimos se tiene como objetivo adquirir un nuevo core bancario. En adición, se ha contratado consultorías para establecer el sistema de seguridad bajo el esquema ISO 27001.

Para controlar riesgo legal tiene inventario de juicios, reportes sobre la revisión de la documentación para la instrumentación del crédito, plan de acción para el cumplimiento normativo, y alertas para la toma de decisiones. Cuando actúa de demandante (6 casos), los fallos negativos implican no cobrar reclamos y gastos judiciales. En el caso de demandado (15), las sentencias desfavorables representarían desembolsos de valores reclamados y gastos judiciales, cuyo nivel de riesgo lo consideran bajo, pero no está cuantificado ni provisionado.

El BdE ha designado y capacitado a Equipos de Continuidad de Negocio, para afrontar eventos emergentes. La Dirección de Riesgo Operativo y la Gerencia de Tecnología de la Información desarrollan el módulo de consulta para estos equipos, dentro del sistema de Recursos Humanos Sirhbede. Así mismo se ha contratado una consultoría para establecer un sistema de continuidad del negocio en el banco, bajo el esquema ISO 22301.

Suficiencia de Capital:

Los índices de patrimonio técnico y capital libre revelan una posición histórica adecuada al riesgo asumido por el BdE. La cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades de 22.9% es holgada. Se posiciona debajo del promedio de los bancos pares luego de marzo-2013, mientras antes los superaba ampliamente. El patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo está entre los más altos del sistema financiero.



Fuente: Estados financieros comparativos BdE y de la banca pública
Elaboración: BWR

La estructura financiera con mayor presencia de activos improductivos y rentabilidad, justifica la tendencia decreciente del capital libre, aunque este fluctúa desde septiembre-2014 por la constitución de provisiones, procesos de refinanciamiento de cartera riesgosa y uso de disponibilidades no remuneradas en crédito productivo. El PTC cumple el requerimiento legal de 9% en forma histórica, e incluye un capital primario de 79.5%, cuyo saldo cubre 31.5% de los activos ponderados por riesgo a diciembre-2014.

El fortalecimiento patrimonial fluctúa al ritmo de la colocación de crédito de inversión pública, por los convenios de aportar parte de la recuperación de los préstamos concedidos con fondos del BID, BIRF y CAF. Este también se apoya de la generación de utilidades recurrentes, calidad de los activos y gestión administrativa.

Los márgenes excedentarios de PTC y solvencia, proyectan una gestión autosustentable y son una fortaleza en escenarios de estrés. Por la particularidad del negocio y disposiciones legales, la distribución de las utilidades del BdE se acumula en Fondos, destinados a proyectos sociales y programas subvencionados. Estos apoyan a los accionistas peticionarios con necesidades básicas insatisfechas, o de insuficiente capacidad de pago.

Por su naturaleza pública, protagonismo en el desarrollo de las economías regionales, y solución de vivienda de interés social, el BdE espera que el soporte del Estado se mantenga frente a eventuales dificultades. Dicho soporte se somete a las políticas fiscales, y a futuro a las estrategias que defina la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera. Este podría debilitarse en caso de desaceleración económica o de riesgo sistémico.

Banco del Estado

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	95.115	5	9	9	212	11	5
Inversiones Brutas	2.146.762	155.128	61.221	478.490	478.514	479.823	479.145
Cartera Productiva Bruta	3.587.974	884.733	926.962	976.267	998.369	974.027	1.088.101
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	<i>652.916</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Activos Productivos	6.482.766	1.039.866	988.191	1.454.766	1.477.094	1.453.861	1.567.251
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	<i>229.700</i>	<i>76.065</i>	<i>131.336</i>	<i>163.638</i>	<i>236.585</i>	<i>186.261</i>	<i>68.584</i>
Cartera en Riesgo	267.704	-	-	-	15.920	2.733	1.066
Activo Fijo	84.279	5.392	5.974	5.557	5.342	5.946	6.213
Otros Activos Improductivos	636.358	28.602	126.532	90.797	124.746	125.950	155.618
Total Provisiones	(395.991)	(12.109)	(12.993)	(13.083)	(20.811)	(30.400)	(28.080)
Total Activos Improductivos	1.218.041	110.060	263.842	259.991	382.592	320.890	231.481
TOTAL ACTIVOS	7.304.816	1.137.818	1.239.040	1.701.674	1.838.876	1.744.351	1.770.653
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4.061.699	407.969	324.228	680.063	735.886	680.140	654.384
Depósitos a la Vista	732.413	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	15.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.284.475	407.969	324.228	680.063	735.886	680.140	654.384
Depósitos en Garantía	29.811	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	16.093	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	64.284	14.702	14.996	13.661	13.264	12.021	11.164
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	114.085	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	818.476	368.477	488.462	541.338	595.547	555.799	594.986
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5.074.637	791.149	827.686	1.235.062	1.344.697	1.247.961	1.260.534
TOTAL PATRIMONIO	2.230.179	346.669	411.354	466.612	494.179	496.390	510.118
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.304.816	1.137.818	1.239.040	1.701.674	1.838.876	1.744.351	1.770.653
CONTINGENTES	431.214	294.189	302.111	267.314	224.686	261.785	343.313
RESULTADOS							
Intereses Ganados	398.020	59.649	67.902	77.231	89.606	68.743	92.361
Intereses Pagados	119.183	9.894	12.888	13.914	21.930	17.022	22.409
Intereses Netos	278.837	49.754	55.014	63.317	67.677	51.721	69.953
Otros Ingresos Financieros Netos	7.193	763	6.817	4.196	2.750	1.090	1.338
Margen Bruto Financiero (IO)	286.030	50.517	61.831	67.513	70.427	52.811	71.291
Ingresos por Servicios (IO)	3.541	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	73.976	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	160.311	13.466	15.435	15.022	19.507	14.360	22.338
Otras Perdidas Operacionales	6.894	0	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	196.341	37.051	46.395	52.492	50.920	38.451	48.953
Provisiones (Goperac)	129.805	1.764	1.895	1.741	16.356	10.499	8.421
Margen Operacional Neto	66.536	35.287	44.500	50.751	34.564	27.952	40.532
Otros Ingresos	137.137	2.334	646	1.552	8.691	1.553	1.585
Otros Gastos y Perdidas	7.958	145	380	435	53	433	336
Impuestos y Participación de Empleados	2.078	1.874	2.238	2.593	2.160	1.454	2.078
RESULTADOS DEL EJERCICIO	193.636	35.602	42.528	49.274	41.042	27.619	39.703

Banco del Estado

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	6.712.466	1.115.931	1.119.527	1.618.403	1.713.679	1.640.122	1.635.835
Cartera Bruta total	3.855.678	884.733	926.962	976.267	1.014.289	976.760	1.089.167
Cartera Vencida	119.074	-	-	-	9.616	2.673	210
Cartera en Riesgo	267.704	-	-	-	15.920	2.733	1.066
Cartera C+D+E	316.327	-	-	-	20.011	23.818	25.477
Provisiones para Cartera	(306.299)	(11.570)	(11.682)	(11.248)	(19.427)	(24.981)	(26.639)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,2%	90,4%	78,9%	84,8%	79,4%	81,9%	87,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	158,0%	246,0%	291,3%	209,7%	197,2%	210,0%	235,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,3%	0,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,9%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	0,3%	0,1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (E	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%	2,1%	1,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	8,2%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	2,4%	2,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	114,4%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	122,0%	914%	2498,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	94,5%				82,6%	120,4%	127,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	96,8%				97,1%	104,9%	104,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,9%	1,3%	1,3%	1,2%	1,9%	2,6%	2,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		3785,0%	5527,8%	289,2%	99,8%	70,2%	114,7%
25 Mayores Riesgos / T. Cartera (Bruta) + Contingentes+	N/D	67,7%	59,2%	71,1%	73,1%	71,5%	68,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	61,7%	54,6%	62,4%	60,4%	59,3%	56,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	157,5%	123,1%	130,5%	124,0%	116,6%	120,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	2,4%	2,4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D			0,0%	0,0%		
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	43,68%	37,85%	39,19%	41,63%	41,68%	43,46%	39,58%
TIER I / APPR	39,15%	28,10%	29,53%	32,28%	33,16%	35,41%	31,49%
PTC / Activos y Contingentes	29,88%	24,67%	27,08%	23,48%	23,72%	24,45%	23,83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3,65%	1,53%	1,43%	1,20%	1,09%	1,21%	1,23%
Capital libre (USD M)**	1.634.698	324.783	291.841	383.341	368.982	392.150	375.301
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	24,36%	29,10%	26,07%	23,69%	21,53%	23,91%	22,94%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62,32%	90,52%	68,77%	79,91%	71,65%	74,44%	69,73%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,63%	74,24%	75,34%	77,53%	79,56%	81,47%	79,55%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	30,81%	35,14%	34,61%	31,73%	27,92%	27,71%	28,27%
TIER I / Activo Neto Promedio	28,62%	26,58%	26,46%	24,38%	21,99%	22,30%	22,21%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	10	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	356.653	50.517	61.831	67.513	70.427	52.811	71.291
Result. antes de impuest. y particip. trab.	195.715	37.476	44.767	51.868	43.203	29.072	41.781
Margen de Interés Neto	70,06%	83,41%	81,02%	81,98%	75,53%	75,24%	75,74%
ROE	8,94%	11,75%	11,22%	11,22%	8,54%	7,44%	7,91%
ROE Operativo	3,07%	11,64%	11,74%	11,56%	7,19%	7,52%	8,07%
ROA	2,67%	3,61%	3,58%	3,35%	2,32%	2,06%	2,20%
ROA Operativo	0,92%	3,58%	3,74%	3,45%	1,95%	2,08%	2,25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	78,18%	98,49%	88,98%	93,78%	96,09%	97,94%	98,12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos F	4,42%	5,59%	5,43%	5,18%	4,62%	4,71%	4,60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,53%	5,68%	6,10%	5,53%	4,80%	4,80%	4,68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	66,11%	4,76%	4,08%	3,32%	32,12%	27,31%	17,20%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,34%	30,15%	28,03%	24,83%	50,92%	47,07%	43,15%
Gasto Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	44,95%	26,66%	24,96%	22,25%	27,70%	27,19%	31,33%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,01%	1,54%	1,46%	1,14%	2,03%	1,85%	1,70%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	324.815	76.070	131.344	163.646	236.797	186.273	68.588
Activos Liquidos (BWR)	461.291	76.070	131.344	163.646	236.797	241.096	68.588
25 Mayores Depositantes	N/D	407.969	324.228	680.063	735.886	680.140	654.384
100 Mayores Depositantes	N/D	407.969	324.228	680.063	735.886	680.140	654.384
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	23,46%	24,74%	37,02%	36,87%	39,02%	41,26%	11,76%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	10,78%	12,26%	20,79%	15,72%	19,34%	21,22%	6,24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12,00%	0,00%	N/D	N/D	N/D	N/D
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	23,46%	102,19%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	16,52%	-64,01%	-29,79%	-21,06%	-44,67%	-33,56%	-51,50%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	23,46%	24,74%	37,02%	36,87%	39,02%	41,26%	11,76%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16,52%	24,74%	37,02%	36,87%	39,02%	31,87%	11,76%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	536,31%	246,85%	415,57%	310,77%	282,10%	954,07%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,21%	2,41%	2,00%	1,97%	1,82%	2,03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	1,10%	0,78%	0,75%	0,13%	0,46%	0,87%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificador emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©© BankWatch Ratings 2014.